

Actividad Industrial por Entidad Federativa, Enero-Junio

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx

Mensajes Importantes:

- Durante junio en 16 entidades reportaron bajas en su actividad industrial, destacando por su magnitud (mayor a -6% real anual) las de Q.R., Oax., Tab., Camp., Ver., y Nay. En contraste, Zac., Pue., Ags., B.C.S. y S.L.P., crecieron por arriba del 10%.
- En el 1er semestre, 15 entidades reportaron retrocesos, dándose los más acentuados (mayor a -6%) en Tab., Camp., Gro., Chis., Hgo., y Ver. Por contra, los avances más dinámicos (mayor a 6%) se observaron en Pue., Yuc., Méx., Gto., Ags., y S.L.P.
- Desempeño regional heterogéneo se mantiene y, dados los débiles resultados recientes de la industria nacional, no se prevé algún cambio relevante en el panorama regional industrial de corto y mediano plazo.

Con el **Indicador Mensual de la Actividad Industrial** que elabora el INEGI es posible analizar el desempeño por entidad federativa de las cuatro divisiones del sector secundario de la economía. Durante enero-junio el **agregado industrial** nacional contrajo su volumen de producción (-0.3% real anual), luego de que 15 estados reportaran caídas y sobresalieran 6 por su magnitud (Tab., Camp., Gro., Chis., Hgo., y Ver.), mayor a -6%, frente a 17 que avanzaran, destacando 9 con un ritmo superior a 5.0% (Pue., Yuc., Méx., Gto., Ags., S.L.P., Mor., Coah., y Qro.).

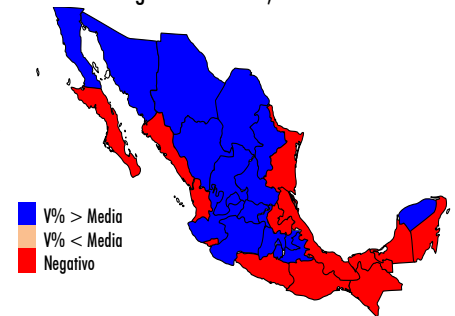
Al interior del **sector manufacturero**, el de mayor peso entre los cuatro componentes industriales y cuyo avance (3.6%) fue el más vigoroso de ellos en los primeros seis meses del año, 15 entidades exhibieron un paso más acelerado que su media nacional, sobresaliendo 9 por crecer a tasa superior a 7% (Pue., Mich., Yuc., Tab., Ags., Q.R., B.C., S.L.P., y Chih.), en tanto que un número similar redujo su volumen de producción, destacando 5 por su baja mayor a 3% (Chis., Oax., Zac., Ver., e Hgo.). En la **construcción**, 20 entidades del país superaron el decremento medio nacional, de -0.1% en los seis primeros meses del año, con 8 de ellos reportando caídas de doble dígito, mientras 7 reportaron alzas mayores a 10% (Coah., Zac., Gto., Méx., Chis., Qro., y Son.). El descenso en **electricidad, gas y agua** (-1.3%) lo determinó la baja en 17 estados, y por último, en **minería**, que reportó caída de 10.1% a nivel nacional, fue donde hubo una mayor cantidad de estados con tasas negativas (21).

Los resultados de la industria estatal en el primer semestre siguieron siendo muy heterogéneos, y ante la alta incertidumbre externa (EUA), el pobre desempeño en inversión fija bruta, el moderado avance manufacturero conforme corre el 2017-3T, la persistente debilidad en construcción y los "utilities", y el receso de la minería, no se prevé que cambie el panorama regional en el corto plazo.

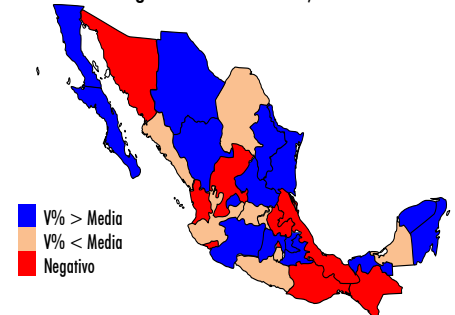
Actividad Industrial por Entidad Federativa

Edo	Industria				Manufactureros				Construcción				Electricidad, Gas y Agua				Minería							
	P% PIBE Ind.*	Ene-Dic 2016	Ene-Jun 2016	Ene-Jun 2017	P% PIBE Ind.*	Ene-Dic 2016	Ene-Jun 2016	Ene-Jun 2017	P% PIBE Ind.*	Ene-Dic 2016	Ene-Jun 2016	Ene-Jun 2017	P% PIBE Ind.*	Ene-Dic 2016	Ene-Jun 2016	Ene-Jun 2017	P% PIBE Ind.*	Ene-Dic 2016	Ene-Jun 2016	Ene-Jun 2017				
Pue	100.0	0.8	-0.2	9.9	Pue	65.9	-1.5	-3.7	17.8	Coah	10.2	2.6	3.4	36.5	Mor	2.4	15.1	9.2	28.4	Oax	2.7	8.9	9.1	20.4
Yuc	100.0	9.2	7.4	9.0	Mich	61.5	2.5	-5.9	12.5	Zac	18.3	15.8	6.1	20.0	QR	15.2	-2.6	-8.3	22.8	Col	2.2	9.4	15.0	13.5
Méx	100.0	4.7	3.8	7.3	Yuc	51.9	11.6	13.0	11.6	Gto	19.3	1.0	-14.1	18.1	SLP	9.4	2.2	1.4	15.1	Gro	0.9	-8.5	7.6	7.9
Gto	100.0	4.6	1.0	6.6	Tab	5.9	-0.5	-4.7	10.4	Méx	22.1	16.6	20.4	15.9	Gto	4.3	20.4	11.6	14.6	DF	0.1	1.6	-2.2	7.0
Ags	100.0	6.8	4.1	6.5	Ags	74.1	4.3	3.2	9.9	Chis	28.2	12.3	10.3	15.2	Qro	4.8	-7.3	-11.3	13.0	Méx	0.6	7.0	7.4	6.3
SLP	100.0	1.3	4.1	6.3	QR	22.8	5.1	3.0	9.7	Qro	29.3	1.6	-1.7	13.7	Sin	13.2	-2.2	3.3	12.5	Yuc	2.8	1.2	-3.7	4.5
Mor	100.0	4.4	6.0	5.4	BC	56.8	6.1	6.2	8.5	Son	16.5	15.4	9.2	12.4	Son	8.0	18.5	17.9	11.3	Gto	0.9	3.8	-3.5	3.6
Coah	100.0	2.0	2.1	5.1	SLP	60.0	2.8	3.8	7.3	Mor	22.0	8.6	5.5	9.8	Zac	2.3	-7.7	-20.5	10.5	Hgo	2.5	1.1	-0.8	3.3
Qro	100.0	0.9	1.7	5.0	Chih	60.9	4.7	6.4	7.1	DF	27.9	3.9	-1.4	7.4	Ver	10.6	6.8	2.7	9.2	Mor	1.0	-1.4	-2.4	3.1
Zac	100.0	-9.4	-11.6	3.6	Tams	45.9	-1.6	-1.4	6.6	Yuc	35.7	6.8	0.8	7.0	Dgo	9.7	-4.0	-3.5	8.2	Qro	1.1	-9.0	-10.1	2.0
Tlax	100.0	3.7	3.3	3.2	Méx	71.5	1.5	-0.8	5.4	Col	39.7	4.0	9.8	4.4	Yuc	9.6	8.1	7.1	2.9	Zac	56.1	-21.2	-22.1	1.3
Mich	100.0	3.0	-1.2	2.6	NL	60.4	2.3	0.5	5.3	SLP	22.8	-0.7	8.6	3.2	Mich	10.7	2.9	-2.6	2.5	Son	30.0	8.6	8.4	-0.5
Dgo	100.0	-0.1	-0.5	2.2	Tlax	80.1	6.2	6.5	5.2	Nal	22.0	1.8	2.2	-0.1	DF	5.2	-0.5	-3.5	1.5	SLP	7.8	-4.7	-1.8	2.0
BC	100.0	3.1	3.9	2.0	BCS	10.6	4.3	2.8	4.3	BCS	55.8	-0.0	-3.2	-0.2	Ags	1.9	2.7	2.3	0.4	Ags	1.9	-5.7	-4.2	2.6
Son	100.0	7.2	6.6	1.5	Dgo	54.8	-0.9	-3.3	4.1	Jul	28.9	-1.5	3.3	-0.3	Pue	7.2	8.6	-0.0	0.1	BCS	12.8	6.4	9.5	4.0
NL	100.0	-2.1	-1.2	0.7	Nal	50.5	1.3	1.1	3.6	Dgo	25.8	6.3	9.2	-0.5	Nal	6.9	3.3	3.3	-1.3	BCS	12.8	6.4	9.5	4.0
DF	100.0	0.5	-1.0	0.6	Gto	75.5	4.6	4.9	3.5	Oax	44.7	-1.0	-9.0	-1.2	BCS	20.8	5.7	7.0	-2.1	Col	0.1	-16.2	-26.3	-5.2
Chih	100.0	2.1	6.2	-0.1	Mor	74.6	2.8	6.2	3.3	Nay	51.4	10.6	-2.5	-2.5	Comp	0.3	17.8	10.3	-2.1	Jul	1.1	-4.9	-2.4	5.7
Jul	100.0	0.3	3.5	-0.2	Coah	80.4	2.8	2.3	3.2	Ags	22.1	16.9	7.8	-2.6	Jul	6.3	2.4	1.4	-2.5	Dgo	9.7	-8.8	-5.0	-6.6
Nal	100.0	-0.0	0.4	-0.3	Comp	0.5	2.7	4.2	1.6	QR	58.2	47.0	24.7	4.9	Tlax	4.7	2.4	4.9	4.2	Coah	3.6	-12.2	-11.7	-6.7
BCS	100.0	2.4	1.1	-0.6	Gto	24.4	-0.9	-2.5	0.9	NL	29.9	-10.5	-6.5	-5.8	Tams	15.2	0.2	-0.0	-5.3	Chih	5.5	-0.5	0.4	-6.9
QR	100.0	29.4	14.1	-0.8	Qro	64.8	1.3	4.4	0.8	Pue	21.9	6.6	12.7	-5.8	Tab	1.0	2.9	5.4	-6.0	Camp	92.2	-6.5	-5.4	-8.1
Oax	100.0	-0.6	-3.1	-3.3	Sin	44.0	2.1	2.5	0.6	Tams	19.9	-0.6	13.0	-6.2	Oax	10.7	1.5	-6.9	-6.4	BC	0.9	-0.6	9.2	-9.7
Col	100.0	-0.0	9.0	-3.8	Jul	63.6	1.1	3.9	0.2	BC	28.8	-0.9	0.9	-6.7	Chih	9.7	4.6	6.4	-6.5	Nal	20.5	-6.4	-4.0	-10.1
Toms	100.0	-4.1	-1.1	-3.8	DF	66.8	-0.8	-0.6	-2.4	Tlax	15.1	-9.2	-16.2	-8.6	Méx	5.7	-2.1	1.1	-7.0	Pue	4.9	-4.3	-1.9	-11.1
Sin	100.0	4.9	11.3	-4.2	Col	22.2	3.0	3.7	2.4	Ver	21.7	4.2	6.8	-10.9	Gro	25.7	9.8	6.0	-7.6	Ver	17.9	-9.8	-8.8	-12.0
Nay	100.0	5.5	-1.7	-5.2	Nay	25.4	-0.7	0.3	-2.8	Sin	40.2	11.2	25.0	-11.5	NL	6.4	4.2	16.0	-7.7	Tab	86.4	-4.9	1.2	-14.4
Ver	100.0	-5.7	-6.5	-6.0	Son	45.5	1.4	2.9	-2.8	Chih	23.8	-4.9	7.0	-15.5	BC	13.5	-0.8	-0.2	-8.7	Mich	1.4	3.2	4.3	-17.3
Hgo	100.0	1.5	6.5	-7.2	Hgo	66.3	0.4	2.8	-3.5	Gro	48.9	-2.8	-7.4	-16.8	Hgo	8.7	6.2	18.9	-11.5	NL	3.3	-20.1	-15.0	-19.2
Chis	100.0	-3.2	-1.7	-8.0	Ver	49.8	-11.2	-12.3	-4.8	Hgo	22.6	5.5	15.0	-17.9	Coah	5.7	-1.0	7.1	-12.6	Tams	19.1	-16.9	-13.9	-27.3
Gro	100.0	0.8	-2.6	-9.7	Zac	23.3	0.9	2.4	-5.3	Mich	26.4	4.2	11.3	-18.3	Chis	15.5	-4.3	-11.1	-13.1	Chis	25.5	-23.2	-15.4	-32.5
Camp	100.0	-7.9	-6.8	-9.8	Oax	42.0	-1.4	3.6	-6.2	Tab	6.7	-26.4	26.1	-34.0	Col	36.0	-3.3	11.2	-14.2	Sin	2.0	-13.0	-0.5	-39.6
Tab	100.0	-6.0	-1.0	-13.8	Chis	30.7	-0.2	6.6	-8.4	Comp	7.0	-27.5	27.2	-41.5	Nay	21.0	0.8	-1.9	-14.8	QR	3.8	33.1	17.4	-61.2

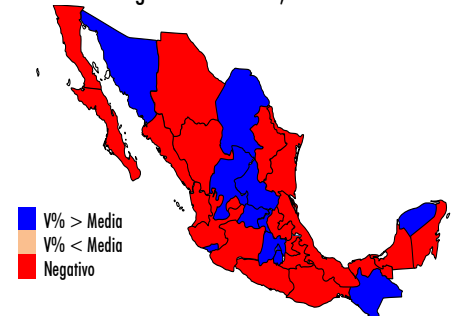
Dinamismo Regional Industrial, Enero-Junio



Dinamismo Regional Manufacturero, Enero-Junio



Dinamismo Regional Constructor, Enero-Junio



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Invetat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser considerados como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretados como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valores alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para cambiar los servicios de Scotiabank Invetat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguno o algunos emisores(s) mencionado(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La comparación de los análisis que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los días de Scotiabank Invetat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La comparación de los análisis no se relaciona con una recomendación en particular; la comparación, entre otros factores, depende de la consistencia de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los análisis no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Invetat o de sus subsidiarias u otros afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Invetat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invetat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de los demás departamentos, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión, y no recibe remuneración, directiva, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Invetat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invetat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
 - Carlos González Martínez 5123-2685
 - Luis Armando Jaramillo Mosquera 5123-2686
 - Danya Miranda Vences 5123-0000 x. 36760
 - Silvia González Anaya 5123-2687
- estudeco@scotiab.com.mx